

Finanzas Públicas, Diciembre de 2014

Mensajes Importantes:

- En diciembre, las finanzas públicas reportan un déficit por 83.7 mil millones de pesos (mmp), menor en -27.7% real anual.
- El gasto neto pagado alcanza los 510.3 mmp (19.3% menos que en Dic-13), mientras que los ingresos presupuestarios suman 440.5 mmp (17.2% menos que en Dic-13).
- Por componentes, no obstante los ingresos tributarios aumentaron +11.4%, los no tributarios descendieron -25.1%, al mismo tiempo que los ingresos petroleros cayeron en el último mes del año -34.1% real anual.
- El gasto neto pagado disminuyó -19.3%, como consecuencia de la disminución en el gasto programable de -29.4%, destacando por su monto la caída en el gasto corriente y, por su proporción, la disminución en el gasto de capital.

Durante diciembre, las finanzas públicas reportan un déficit total por 83.7 mil millones de pesos (mmp) que, comparado con el déficit de un año antes por 111.3 mmp, éste ve reducido su nivel en términos reales anuales en aproximadamente -27.7%. El gasto neto pagado en el mes de referencia alcanza los 510.3 mmp (-19.3% menor que en Dic-13), mientras que los ingresos presupuestarios suman 440.5 mmp (-17.2% menor que en Dic-13). En el acumulado de todo 2014, el balance público arroja un déficit por 545 mmp, +40% mayor al de 2013, como resultado de un incremento acumulado de +4.2% en el gasto neto pagado, que superó por mucho el incremento de +0.8% en los ingresos presupuestarios de todo el año, ante la sensible disminución en el último trimestre de los ingresos petroleros.

Por componentes, los ingresos tributarios crecen +11.4% real anual, destacando, en primer lugar, el Impuesto al Valor Agregado (IVA) que aumenta en +10.8%, recaudando vía impuestos indirectos un total de 57.6 mmp; al mismo tiempo, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) crece en menor proporción +2.5% pero genera 92.7 mmp. Los ingresos no tributarios ascendieron a 139.7 mmp, cayendo fuertemente en -25.1% real respecto a lo ingresado en el mismo mes de 2013. Los ingresos de los Organismos y Empresas (PEMEX, entre otros) por su parte, hicieron lo suyo contrayéndose a tasa anual -32.3%, ingresando solamente 129.4 mmp. El total de erogaciones en diciembre incluidas en el gasto neto pagado sumaron 510.3 mmp, -19.3% inferior en términos reales a lo erogado en Dic-13. Dentro del gasto programable cuyo registro disminuyó -29.4% real anual, el gasto corriente (¾ del total programable) cayó -5.0% anual, ubicándose en 257.4 mmp, no obstante la cifra es menor a la caída en el gasto de capital que pagó 82.7 mmp, es decir, -60.8% inferior a lo erogado en Dic-13. Al interior del gasto de capital del que en su mayor parte fue gasto en inversión física, esta última se contrajo -45.3%. El gasto no programable, por su parte, aumentó hasta los 170.2 mmp, +13.4% superior a lo ejercido en el mismo mes de 2013 debido, principalmente, a un incremento en el rubro de costo financiero que creció +9.3%.

En el agregado, durante el mes de diciembre son todavía notables los efectos de la disciplina fiscal pues estos se mantienen latentes hasta finales de 2014, dejando ingresos tributarios a tasas anualizadas por encima de la media de los últimos 6 meses, además de niveles de gasto neto pagado que se reducen significativamente respecto al promedio de los meses de diciembre entre 2010 y 2013. Aunado a ello, especial mención merece el comportamiento de los ingresos tributarios que, por concepto de IVA, e ISR, se generaron no sólo en diciembre, sino también en el acumulado de todo el año; lo anterior, visiblemente se expresa en una reducción del déficit público superior al -27% real anual. A pesar de lo anterior, en el acumulado enero-diciembre, la caída en los ingresos petroleros superior al -7.5% real anual —en parte resultado de una reducción en la plataforma de exportación, en parte por una caída del precio de la mezcla mexicana de exportación—, ha sido suficiente para generar mermas en los ingresos totales incrementado el déficit público en +40% al cierre de 2014. En el entorno y perspectivas actuales de los precios de la mezcla mexicana, y considerando el ritmo de crecimiento del gasto corriente acumulado —el grueso del gasto programable— resultan entendibles tanto los términos del recientemente propuesto recorte al gasto público de 2015 como la exigencia de un presupuesto “base cero” para 2016, sin dejar de lado los efectos negativos que ello tendrá sobre el crecimiento económico.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguno o algunos emisores(m) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a “Prácticas de Venta”. La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todos los días de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la consistencia de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no perciben compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con los emisores de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocoparse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversoras Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

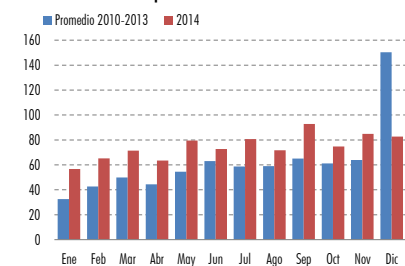
• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Diciembre		Enero-Diciembre	
	MMP	V% real	MMP	V% real
A. Ingresos Presupuestarios	440.5	-17.2	3,983.4	0.8
Gobierno Federal	311.0	-8.6	2,888.1	2.7
Ingresos Tributarios	171.4	11.4	1,807.8	11.3
ISR	92.7	2.5	985.9	4.7
IVA	57.6	10.8	667.1	15.2
IEPS	17.4	358.6	111.6	n.s.
Otros Impuestos	2.8	19.5	30.6	-11.3
No tributarios	139.7	-25.1	1,080.2	-9.0
Organismos y empresas	129.4	-32.3	1,095.4	-4.0
B. Gasto Neto Pagado	510.3	-19.3	4,530.6	4.2
Programable	340.1	-29.4	3,580.3	3.8
Corriente	257.4	-5.0	2,682.9	5.7
Servicios personales	109.7	2.1	1,028.8	1.9
Otros gastos de operación	52.7	-19.6	478.9	-4.1
Subsidios y transferencias	59.4	-22.6	621.4	12.2
Capital	82.7	-60.8	897.4	-1.5
Inversión física	55.9	-45.3	822.6	7.5
Inversión financiera y otros	26.8	-75.3	74.8	-48.8
No programable	170.2	13.4	950.3	6.0
Costo financiero	120.7	9.3	346.0	5.8
Participaciones	45.8	1.2	584.7	5.6
Otros No Programables	3.7	n.s.	19.6	28.2
Balance Público	-83.7	-27.7	-545.0	40.0
Partidas Informativas				
Ingresos petroleros	114.0	-34.1	1,213.3	-7.5
Ingresos no petroleros	326.5	-9.0	2,770.1	4.9
Tributarios	164.3	4.9	1,815.5	6.1
Otros	162.2	-19.8	954.5	2.6

Gasto Neto Pagado

Miles de Millones de pesos



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760